

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

20 August 2012

SET Index:	1223.91	-0.49	P/E (x):	16.97	Volume (m. shares):	3,817	P/BV (x):	2.13
SET50:	843.73	-1.45	Market Cap.(Bttrn)	10.16	Turnover (Btm):	28,131	Yield (%):	3.48

“ซื้อ/ถือต่อเมื่อ SET ยืนเหนือ 1216”

Foreign Stock Market DJIA : 13,275.20 25.09 NASDAQ : 3,076.59 14.20 S&P500 : 1,418.16 2.65 FTSE : 5,852.42 17.91 NIKEI : 9,162.50 69.74 HSKI : 20,116.07 153.12				Trading Activities (Btm) 17-Aug Buy Sell Net Institution 1,526 1,142 384 Prop Trade 4,169 3,658 511 Foreign 5,668 7,520 -1,853 Customer 16,767 15,810 957 Aug-12 (MTD) Institution 22,678 23,892 -1,214 Prop Trade 44,569 39,996 4,573 Foreign 75,976 71,375 4,601 Customer 174,726 182,687 -7,961 Jan-Current (YTD) Institution 322,055 368,528 -46,473 Prop Trade 643,128 638,043 5,085 Foreign 1,152,679 1,083,456 69,223 Customer 2,449,342 2,477,177 -27,834				Top Picks-Fund AMATA, BBL, CPN, QH, SPF Aug-12 : Top Picks - CSL Fund Today: Top Picks-High ปี 55 : CSL, ADVANC, DTAC, Div Yield : DCC, SIRI, PF, SPF, TTW, TMT, MODERN Top Shot Sell- Previous : SPALI 37.1%, TICON 28.4%, AMATA 25.1%, KBANK 14.6% ของปริมาณซื้อขายในกระดานหลัก															
Exchange Rate (PER US\$) 16-Aug 17-Aug Yen 79.33 79.57 Baht (On-Shore) 31.46 31.51 Euro 1.24 1.23 US Bond Yield 2.96 2.93				Top Net Buy (Btm) 1 CS 368 2 TNS 314 3 TSC 213				Technical View ภาพระยะสั้นเป็นลบเล็กๆ แต่ยังไม่ ทั่วทั้งการรีบาวด์ <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Support</th> <th>Resistance</th> <th>Cut loss</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SET</td> <td>ซื้อตามค่าบวก</td> <td>1230-1240</td> <td>1216</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อตามค่าบวก</td> <td>850-860</td> <td>840</td> </tr> </tbody> </table>					Support	Resistance	Cut loss	SET	ซื้อตามค่าบวก	1230-1240	1216	SET50	ซื้อตามค่าบวก	850-860	840
	Support	Resistance	Cut loss																				
SET	ซื้อตามค่าบวก	1230-1240	1216																				
SET50	ซื้อตามค่าบวก	850-860	840																				
Oil Market 16-Aug 17-Aug BRENT 115.27 113.71 NYMEX-Crude Light 95.60 96.01				Top Net Sell (Btm) 1 UBS -803 2 JPM -657 3 SCBS -345				Top Picks-Tech Today : KTB, KTC, STEC, INTUCH, SITHAI, STANLY, TVO, KYE															
Gold & Silver Market 16-Aug 17-Aug Gold-Comex 1619.20 1619.40 Silver-Comex 28.21 28.00				Top Active <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Closed</th> <th>%Chg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1 SCB</td> <td>154.00</td> <td>-2.22</td> </tr> <tr> <td>2 KBANK</td> <td>171.00</td> <td>-1.44</td> </tr> <tr> <td>3 INTUCH</td> <td>65.75</td> <td>0.38</td> </tr> </tbody> </table>					Closed	%Chg	1 SCB	154.00	-2.22	2 KBANK	171.00	-1.44	3 INTUCH	65.75	0.38				
	Closed	%Chg																					
1 SCB	154.00	-2.22																					
2 KBANK	171.00	-1.44																					
3 INTUCH	65.75	0.38																					
Baltic Dry Index 16-Aug 17-Aug Baltic Dry Index 720.00 714.00																							
Futures Trading Vol (Contacts) 17-Aug Long Short Net Institution 15,848 13,588 2,260 Foreign 6,945 1,123 5,822 Customer 15,881 23,963 -8,082																							

กลยุทธ์การลงทุน : ตลาดหุ้นไทยวันศุกร์ปิดทรงตัวที่ 1223.91 (-0.49 จุด) มูลค่าซื้อขาย 2.8 หมื่นล้านบาท โดยมีแรงขายในกลุ่ม Big Cap แต่ยังคงเลือกซื้อเก็งกำไรหลักทรัพย์ที่มี Catalyst ต่อใน 2H55 นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 1.8 พันล้านบาทหลังจากซื้อ-ขายใกล้เคียงกันมา 3 วันต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้า ส่วนอีก 3 กลุ่มที่เหลือกระจายกันซื้อสุทธิ แต่กลุ่มละไม่มากนัก สำหรับสัปดาห์นี้ หลังจากจบการประกาศผลประกอบการ 2Q55 แล้ว คาดว่าตลาดจะกลับไปจับตาสถานการณ์วิกฤตยูโรโซนและตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศชั้นนำต่างๆ เพิ่มขึ้น ล่าสุดมีข่าวว่าหนี้เสียของภาคธนาคารสเปนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง (ณ มิ.ย.55 เท่ากับ 9.42% สูงสุดในรอบ 18 ปี) และมีโอกาสเพิ่มขึ้นต่อ ขณะที่ทำเนียบขาวสหรัฐฯกำลังพิจารณาจะระบายน้ำมันจากคลังยุทธศาสตร์ (SPR) ออกมาเพื่อลดต้นทุนพลังงาน หลังจากที่ว่าราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้นมา 23% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งต้องติดตามว่าในที่สุดแล้วทำเนียบขาวจะทำหรือไม่ เพราะถ้าทำจริงก็จะกดดันราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในระยะสั้นได้ นอกจากนั้นยังต้องตามข่าวการเมืองในประเทศเพิ่มขึ้น โดยหลังจากนี้จะมีการแถลงผลงานรัฐบาล (พรรคเพื่อไทยและพรรคร่วมรัฐบาลเตรียมหาหรือกรอบการแถลงผลงาน 21 ส.ค.นี้) และน่าจะตามมาด้วยการอภิปรายไม่ไว้วางใจ การปรับคณะรัฐมนตรี รวมทั้งเดินหน้าในเรื่องที่เกี่ยวกับการแก้ไขรัฐธรรมนูญหรือพ.ร.บ.ปรองดองฯ ดังนั้นในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า ปัจจัยการเมืองอาจจะเข้ามามีน้ำหนักเพิ่มขึ้น นอกเหนือจากปัจจัยภายนอกที่เกี่ยวกับวิกฤตยูโรโซนและปัญหาการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก (สำหรับสหรัฐฯจะมีการเลือกตั้งประธานาธิบดี 6 พ.ย.55) **กลยุทธ์การลงทุน :** แนะนำซื้อ/ถือเมื่อ SET Index ไม่ต่ำกว่าแนวฟิวเจอร์ 1216 จุด แนวต้านที่คาดหวัง 1230-1240 ดัชนีต่ำกว่า 1216 จุดจะเริ่มดูไม่ดี พอร์ตเก็งกำไรรอบสั้นและพอร์ตที่มีเงินสดเหลืออยู่น้อยควรลดพอร์ตตาม สำหรับหุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้เป็น CSL

Thailand Daily Trading Focus : 20 August 2012

Fundamental Pick

<p>CSL</p> <p>ราคาปิด 7.80 บาท</p> <p>ราคาพื้นฐาน 10.30 บาท</p>	<p>แนะนำซื้อ</p>	<ul style="list-style-type: none"> • บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q55 เท่ากับ 91 ล้านบาท ลดลง 10.3%YoY แต่ทรงตัว QoQ สำหรับ 3Q55 ผู้บริหารกล่าวว่ารายได้จะไม่ต่ำกว่า 2Q55 ที่มีรายได้ราว 720 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ประเมินว่ากำไรสุทธิใน 2H55 จะดีกว่า 1H55 เนื่องจากยังคงสานต่อธุรกิจที่ดำเนินการไว้ดีในครึ่งปีแรก (ธุรกิจอินเทอร์เน็ตที่เน้นกลุ่มบริการ ICT Service. และ Cloud computing) รวมทั้งเพิ่มบริการที่หลากหลายมากขึ้นในส่วนที่เป็น Voice & mobile, บริการผสมสื่อโฆษณาบนมือถือและอินเทอร์เน็ต, บริการด้าน Call center ใน 2H55 ขณะที่จำนวนผู้ใช้บริการยังคงเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนั้นคาดว่าธุรกิจโฆษณาสมุดหน้าเหลืองจะทำรายได้มากกว่าครึ่งแรกที่ผ่านมา เพราะมีการรับรู้รายได้จากการจัดพิมพ์สมุดหน้าเหลืองเข้ามา เรายังคงแนะนำซื้อ CSL เนื่องจากคาดว่ากำไรสุทธิในปี 55 จะเติบโตสูงทั้งจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและอัตราภาษีรายได้จะลดลง รวมทั้งจ่ายปันผลน่าประทับใจ โดยบริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลสำหรับ 1H55 เท่ากับ 0.30 บาท กำหนด XD 22 ส.ค. ชำระเงิน 6 ก.ย.55 ซึ่งคิดเป็น Interim dividend yield ที่สูงถึง 3.8% สำหรับทั้งปี 55-56 คาดการณ์ Dividend yield ไว้ที่ 8.5% และ 10.0% ตามลำดับ
--	-------------------------	---

ปัจจัยต่างประเทศและโลกทัศน์

- สเปน : หนี้เสียเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
 - ธนาคารกลางสเปนเปิดเผยว่าสัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ของภาคธนาคารสเปนอยู่ที่ระดับ 9.42% ในเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดสถิติใหม่นับตั้งแต่ปี 2537 รวมเป็นจำนวนเพิ่มขึ้นแตะ 1.64361 แสนล้านยูโร ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวสูงขึ้นจาก 8.96% ในเดือนพ.ค. และหนี้เสียสเปนปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา โดยสัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ที่เพียง 6.69% ในเดือนมิ.ย.54
- + สหรัฐ : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคต้นส.ค.และดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจเดือนก.ค.ปรับขึ้นดีกว่าคาด
 - + รอยเตอร์/มหาวิทยาลัยมิชิแกนเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐช่วงต้นเดือนส.ค.เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค.ที่ระดับ 73.6 จากระดับ 72.3 ในเดือนก่อนหน้านั้น เมื่อเทียบกับที่ระดับ 72.2 ที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้
 - + ดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้าของสหรัฐสำหรับเดือนก.ค.เพิ่มขึ้น 0.4%MoM หลังจากที่ลดลง 0.4%MoM ในเดือนมิ.ย. ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 0.2%MoM บ่งชี้ถึงการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องของสหรัฐ
- +/- DJIA ปิดเพิ่มขึ้นไม่มาก เพราะยังกังวลว่าวิกฤติยูโรโซนอาจแย่ลงได้อีก
 - +/- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 25.09 จุด หรือ 0.19% ปิดที่ 13,275.20 จุด ส่งผลให้ตลาดทั้งสัปดาห์ดัชนีดาวโจนส์ปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 6 ติดต่อกัน ปัจจัยหนุน คือ ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐในช่วงต้นเดือนส.ค.ที่ออกมาดีกว่าคาด และหวังว่า ECB จะดำเนินมาตรการเพิ่มเติมเพื่อต่อสู้กับวิกฤติหนี้สาธารณะในยูโรโซนในไม่ช้านี้ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนบางกลุ่มได้มีการขายทำกำไรออกมาเพราะประเมินว่าปัญหาในยูโรโซนอาจยังไม่ถึงจุดต่ำสุด
- น้ำมันดิบ : มีรายงานว่าทำเนียบขาวอาจจะขายน้ำมันจาก SPR เพื่อลดราคาพลังงาน
 - +/- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ส่งมอบเดือนก.ย.ที่ตลาด NYMEX เพิ่มขึ้น 41 เซนต์ หรือ 0.43% ปิดที่ 96.01 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นการปิดเหนือระดับ 96 ดอลลาร์/บาร์เรล เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่วันที่ 11 พ.ค.55 สำหรับสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนค.ค.ที่ตลาดลอนดอนร่วงลง 1.56 ดอลลาร์ หรือ 1.35% ปิดที่ 113.71 ดอลลาร์/บาร์เรล อย่างไรก็ตาม มีรายงานว่าทำเนียบขาวกำลังพิจารณาที่จะขายน้ำมันจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ (SPR) เพื่อควบคุมราคาเชื้อเพลิงที่อยู่ในระดับสูงในรอบ 3 เดือนและเพื่อลดต้นทุนพลังงาน

Thailand Daily Trading Focus : 20 August 2012

- สัญญาทองคำปิดทรงตัว
- สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค.ขยับขึ้น 20 เซนต์ หรือ 0.01% ปิดที่ 1,619.40 ดอลลาร์/ออนซ์

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

- **ศุภชัยเตือนเศรษฐกิจสหรัฐและวิกฤติยูโรโซนจะเลวร้ายลงมากขึ้น GDP ของโลกจะโตแค่ 2.5% ไทยและเอเชียควรเพิ่มความร่วมมือระหว่างกัน**
 - เมื่อวันที่ 17 ส.ค.55 นายศุภชัย พานิชภักดิ์ เลขาธิการการประชุมสหประชาชาติว่าด้วยการค้าและการพัฒนา (อังค์ถัด) กล่าวระหว่างการประชุมปาฐกถาพิเศษในหัวข้อ "New Challenges for Thailand in The new Era of Global Trade and Investment" ที่จัดโดยมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ว่าเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงสูงที่จะขยายตัวลดลงในปีหน้า โดยคาดว่าจะมีการเติบโตเพียง 2.5% เท่านั้น ขณะที่เศรษฐกิจในปี 55 จะขยายตัวน้อยกว่าที่ IMF คาดการณ์ไว้ เพราะการค้าโลกจะชะลอตัวลง และมีความเป็นไปได้ที่ในปี 56 สหรัฐจะเจอสถานการณ์หน้าผากทางการคลัง (fiscal cliff) โดยจะมีการเพิ่มภาษีและใช้มาตรการรัดเข็มขัดขณะที่มาตรการกระตุ้นใหม่ๆ ก็จำกัดมากขึ้น ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวช้าลงในปีหน้า เช่นเดียวกับวิกฤติยูโรที่ขยายวงกว้างครอบคลุมทั้งภูมิภาคและเศรษฐกิจ EU ในปี 55 มีโอกาสลดลง 0.5-0.7% จาก 1H55 ที่ติดลบไปแล้ว 0.3% ส่วนในปี 56 อาจลดลงถึง 1.3% ซึ่งเป็นโอกาสอันดีของประเทศในแถบเอเชียที่มีทุนสำรองแข็งแรงจะเข้าซื้อสินทรัพย์หรือเทคโนโลยีจากยุโรป โดยรวมทำให้ไทยและประเทศในเอเชียเพิ่มความร่วมมือระหว่างกันตามกรอบอาเซียน+3 และประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน เนื่องจากภูมิภาคนี้เป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลก โดยมีปริมาณการค้าคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 50% ของปริมาณการค้าโลก
- SET : กำไรสุทธิบจ.ช่วง 6M55 ลดลง 13.58%YoY เนื่องจากต้นทุนขายเพิ่ม ราคาน้ำมันดิบและปิโตรเคมีลดลงทำให้ขาดทุนจากสต็อกใน 2Q55 สูง และบริษัทประกันจ่ายค่าสินไหมทดแทนน้ำท่วม
 - นายจรัมพร โชติกเสถียร กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดเผยว่าในช่วง 1H55 บจ.ทั้งหมด 477 บริษัท (ไม่รวมบริษัทในกลุ่ม NC และ NPG) มีรายได้รวม 5.06 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.42%YoY และมีกำไรสุทธิ 3.44 แสนล้านบาท ลดลง 13.58%YoY โดยกำไรที่ลดลงเป็นผลจากผลดำเนินงานของบริษัทกลุ่ม SET50 ในธุรกิจพลังงาน โลหะ และสินค้าเกษตรที่ลดลงอย่างมาก โดยบางบริษัทมีผลดำเนินงานขาดทุนสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลงอย่างรวดเร็วในช่วง 2Q55 ทำให้ธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีมีผลขาดทุนจากสต็อก ขณะที่ธุรกิจประกันภัยที่ยังมีการบันทึกค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วมในช่วงปลายปี 54 หากไม่รวมผลการดำเนินงานของบจ.ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ พบว่ากำไรสุทธิใน 2Q55 และ 1H55 จะเติบโต 32.01%YoY และ 8.80%YoY ตามลำดับ สำหรับบจ.ที่มีกำไรสุทธิสูงสุด 5 อันดับแรกคือ PTT, PTTEP, SCB, KBANK และ ADVANC
 - หากแยกเป็นหมวดธุรกิจพบว่าใน 1H55 กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีกำไรเพิ่มขึ้นสูงสุด (+1.17 หมื่นล้านบาท เมื่อเทียบ YoY) รองลงมาคือกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (+1.14 หมื่นล้านบาท) กลุ่มพาณิชย์ (+3.6 พันล้านบาท) กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (+3.3 พันล้านบาท) และกลุ่มการแพทย์ (+3.03 พันล้านบาท)

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Industry Focus : ยานยนต์

Company Focus : BTS (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 6.24)

TMT (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 7.32)

In The News : ผู้รับเหมาก่อสร้าง

New Listing : BGH08CB, BIGC08CB, MINT08CB, PS08CC, SPAL08CB, TUF08CD

Industry Focus

ยานยนต์

ยอดผลิต ก.ค. ทำสถิติสูงสุดใหม่

- สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยได้เปิดเผยว่ายอดผลิตรถยนต์ ก.ค.55 เติบโต 45% y-o-y (ทรงตัว m-o-m) เป็น 213k ถือว่าทำสถิติสูงสุดใหม่และสอดคล้องกับที่เราคาดไว้ สืบเนื่องจากผู้ประกอบการรถยนต์ได้เพิ่มกำลังการผลิต ส่วนตัวเลขยอดผลิตสะสม 7M55 เติบโต 32% y-o-y เป็น 1.26 ล้านคัน และคิดเป็นสัดส่วน 57% เทียบกับประมาณการทั้งปี 55 ทั้งนี้รถยนต์หนึ่งโดยสรวคิดเป็นสัดส่วน 1 ใน 3 จากยอดผลิตรวม และสัดส่วนที่เหลือเป็นรถกระบะเชิงพาณิชย์
- ยอดขายรถยนต์ในประเทศและส่งออกทำสถิติสูงสุดเช่นกัน โดยยอดขายรถยนต์ในประเทศเพิ่ม 81% y-o-y เป็น 132k ขณะที่ยอดส่งออกเติบโต 25% เป็น 95k ทำให้ยอดสะสม 7M55 ยอดขายรถยนต์ในประเทศเพิ่ม 46% y-o-y เป็น 737k ขณะที่ยอดส่งออกเติบโต 16% เป็น 552k สาเหตุที่อุปสงค์ยานยนต์แข็งแกร่งคือ ความต้องการรถยนต์มีมากขึ้นในช่วงผ่านพ้นไป การออกรถยนต์รุ่นใหม่ ๆ รวมทั้งแรงจูงใจจากการคืนภาษีสรรพสามิตให้กับผู้ซื้อรถยนต์ เราคาดว่ายอดผลิตและยอดขายรถยนต์ยังแข็งแกร่งได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต นั่นคือ ยอดผลิตตลอดปีนี้เป็น 2.2 ล้านคัน แบ่งเป็นการขายในประเทศ 1.2 ล้านคัน และส่งออก 1.0 ล้านคัน สืบเนื่องจากความต้องการรถกระบะและรถยนต์ขนาดเล็กนั้นมียอดสูง
- คงคำแนะนำ ถ่วงน้ำหนักมากสำหรับหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ เรายังคงมีมุมมองในแง่บวกสำหรับยอดผลิตรถยนต์ใน 2H55 เราคงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ SAT (ราคาพื้นฐาน 36.50 บาท, P/E ปี 56 เป็น 12 เท่า) และ STANLY (ราคาพื้นฐาน 250.00 บาท, P/E ปี 56 เป็น 12 เท่า) เราเห็นว่าทั้งสองบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่อง แรงสนับสนุนมาจากการเพิ่มกำลังการผลิตขณะที่อุตสาหกรรมสดใส และอัตราภาษีเงินได้ที่ลดลง

นักวิเคราะห์ : ษษฎฐา เตชะหัสติน : Tel 7833

Thailand Daily Trading Focus: 20 August 2012

Company Focus

BTS

คำแนะนำ ซื้อ (ปรับเพิ่มจาก ถือ)

ราคาปิด 5.30 บาท

ราคาพื้นฐาน 6.24 บาท (เดิม 5.55 บาท)

VGI เข้า IPO จะกระตุ้นราคาหุ้น BTS

- เราเห็นว่ากิจการที่บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย (VGI) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) และ BTS ถือหุ้นใน BTSC 96.44% จะเข้าทำการเข้าจดทะเบียนในตลาดฯในไม่ช้าจะเป็นแรงกระตุ้นราคาหุ้น BTS ได้ เพราะ 1) ผู้ถือหุ้น BTS จะได้รับการจัดสรรหุ้น VGI ในสัดส่วนประมาณ 366 หุ้น BTS ต่อ 1 หุ้น VGI (ขึ้นกับการแปลง CD มาเป็นหุ้นในอนาคตด้วย) ในราคา IPO โดยจะมีการกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนฯต่อมา ข้อดีคือ ได้รับการจัดสรรฯไม่ต้องไปทำการ random เหมือนผู้ไปจองซื้อ VGI โดยตรง แม้ว่าสัดส่วนที่ได้รับจะน้อย เพราะจำนวนหุ้น BTS ในปัจจุบันมีมากถึง 9,166 ล้านหุ้น แต่จำนวนหุ้น VGI ที่เพิ่มทุนมาจัดสรรเป็น 25.1 ล้านหุ้น (อีก 9 แสนหุ้นให้ผู้ถือหุ้นเดิม BTSC) 2) BTS จะบันทึกกำไรจากการที่ BTSC นำหุ้นที่ถืออยู่ส่วนหนึ่งคือ 62 ล้านหุ้นหรือ 22.6% จากที่ถือทั้งหมด 274 ล้านหุ้นมาร่วม IPO หากสมมติให้ต้นทุนที่ BTSC มีใน VGI เท่ากับพาร์คือ 1 บาท และราคา IPO VGI เป็น 30 บาท เราคาดว่าจะคิดเป็นกำไรต่อหุ้น BTS ที่ 0.15 บาท BTS จะบันทึกกำไรจากการขายหุ้น VGI หลังภาษีที่ประมาณ 1,353 ล้านบาท แต่ต้องรอข้อมูลก่อนว่ามูลค่าทางบัญชีของ VGI เป็นเท่าใด เพื่อคำนวณได้ว่า BTS จะบันทึกกำไรจากการนี้เท่าใด นอกจากนี้ BTSC ยังมีหุ้น VGI ที่เหลืออีก 212 ล้านหุ้น หรือ 71% หลัง IPO
- เราเห็นว่ากิจการ IPO ของ VGI จะเป็นการทำให้ตลาดฯได้เห็นความมีคุณค่าสูงของ VGI ตามที่ BTS ถือหุ้นอยู่ทางอ้อมแต่ในสัดส่วนที่มาก และมีมูลค่าตามราคาตลาดฯที่เห็นชัดมากขึ้น เมื่อมีราคาหุ้น VGI ปรากฏให้เห็น ถือเป็นการ unlock value asset ทั้งนี้จุดเด่นในธุรกิจ VGI คือ การการบริหารและจัดการให้เข้าพื้นที่โฆษณาบนสถานีรถไฟฟ้า ตัวถังรถไฟฟ้า รวมทั้งร้านค้าปลีกชั้นนำ คือ Lotus และ BIGC นั่นคือ มีความมั่นคงในส่วนของโฆษณาบน BTS ซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้ 46% มาจาก BTS และมีโอกาสเติบโตจากการที่ปัจจุบันยังโฆษณาบนรถไฟฟ้าไม่เต็มที่คือ ทำไป 17 สถานีจากทั้งหมด 23 สถานี นอกจากนี้ BTS จะมีการเพิ่มจำนวนตู้รถไฟฟ้าอีก 35 ตู้ จึงมีพื้นที่โฆษณาเพิ่มได้อีกมาก อีกทั้งยังเติบโตไปยังสาขาที่เพิ่มของร้านค้าปลีกอีกด้วย ปัจจุบันสามารถเจาะพื้นที่ขาย (sales floor) ได้แล้วซึ่งทำกำไรได้สูง คาดว่าอัตราการเติบโตของรายได้โฆษณานี้จะสูงมากถึง 40% (หลังจาก 1Q55 โต 37% y-o-y)
- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ราคาพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นเป็น 6.24 บาท หลังจากที่ได้มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 55 และ 56 เพิ่มขึ้นปีละ 10% ด้วยสมมติฐานใหม่คือ 1) ให้อัตราการเติบโตผู้โดยสารรถไฟฟ้า BTSC ปีนี้เพิ่มจาก 13% เป็น 17% และ 2) ปรับลดค่าใช้จ่ายขาย-บริหาร ราคาปิดมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคาพื้นฐานได้อีก 18% ส่วนคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลปีนี้อยู่ในเกณฑ์ดีเป็น 5.7% คาดว่ากำไรหลักปีนี้และปีหน้าเติบโตสูงเป็น 79% และ 47% y-o-y ตามลำดับ หากในอนาคตมีราคาตลาดของ VGI ก็จะสามารถประเมินมูลค่าหุ้น BTS ได้ดียิ่งขึ้น ส่วนความเสี่ยงคือ ราคาแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นเพียง 5.12 บาท เมื่อมีการแปลงเป็นหุ้นก็จะมาขายในตลาดฯได้ (selling pressure) แต่ข้อดีคือ ส่วนทุนบริษัทเพิ่มขึ้น และเมื่อถึงวันที่ 25 ม.ค.56 แล้วทางผู้ถือหุ้นก็สามารถนำหุ้นกลับมาขายคืน BTS ได้ทันที แต่ทาง BTS ก็ได้เตรียมเงินไว้กับสถาบันการเงินแล้ว

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

Thailand Daily Trading Focus: 20 August 2012

TMT

คำแนะนำซื้อ

ราคาปิด 6.20 บาท

ราคาพื้นฐาน 7.32 บาท

แนวโน้ม 2H55 ไปได้ดี...คาดปันผลปีนี้น่าประทับใจ

- กำไรสุทธิ 2Q55 เติบโตก้าวกระโดด 62%YoY** โดยเป็นผลจาก 1) ปริมาณขายเหล็กใน 2Q55 ของ TMT เพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง 39%YoY เป็น 9.5 หมื่นตัน โดยความต้องการซื้อของกลุ่มโครงสร้างเหล็ก, กลุ่มต่อรถบรรทุก และยานยนต์ขยายตัวสูง แม้ว่าการใช้เหล็กภาคที่อยู่อาศัยจะชะลอตัวแต่บริษัทมีสัดส่วนการขายในกลุ่มนี้ไม่มาก ด้านราคาขายเฉลี่ยเท่ากับ 26.2 บาทต่อกก. ลดลง 4%YoY แต่ทรงตัวใกล้เคียงกับ 1Q55 และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 8.6% จาก 4.0% ใน 1Q55 (ไม่รวมการ reverse รายการสำรองด้วยค่ากลับมาเป็นรายได้ 90 ล้านบาท) ทั้งนี้เพราะบริหารต้นทุนวัตถุดิบได้ดีขึ้น โดยมีการใช้วัตถุดิบ HRC ทั้งในประเทศและนำเข้าเพื่อให้มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ดี
- แนวโน้มครึ่งหลังของปี 55 ยังไปได้ดี** โดยปริมาณขายใน 3Q55 น่าจะใกล้เคียงกับ 9 หมื่นตันแม้ว่าจะเป็นช่วง Low season ของธุรกิจเหล็ก (เดือนก.ค.55 ขายได้ 3 หมื่นตัน) แต่ความต้องการใช้เหล็กของกลุ่มโครงสร้างเหล็กส่งออกยังคงแข็งแกร่งมาก (ยอดขายของกลุ่มนี้อยู่ที่ 14% ของยอดขายรวม) ยอดสั่งซื้อของกลุ่มต่อรถบรรทุกสูงต่อเนื่อง (TMT มียอดขายเหล็กให้กับกลุ่มต่อรถบรรทุกคิดเป็น 70% ของปริมาณการใช้ทั้งหมดของอุตสาหกรรม) และกลุ่มนี้มีคำสั่งซื้อล่วงหน้าประมาณ 3 เดือน รวมทั้งการก่อสร้างโรงงานของภาคเอกชนยังขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งเป็นการฟื้นฟูหลังน้ำท่วมและการขยายกำลังการผลิตรองรับการเติบโตของเศรษฐกิจในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ด้านราคาขายเฉลี่ยมีแนวโน้มลดลงเป็น 25+/- บาทต่อกก. ซึ่งเป็นไปตามราคาเหล็กในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นใน 2H55 น่าจะยังอยู่ที่ 7.5-8.0% เพราะราคาวัตถุดิบ HRC ก็อ่อนตัวลงเช่นกัน
- ความเสี่ยงเรื่องการซื้อวัตถุดิบต่ำ** เนื่องจากอุปทานวัตถุดิบ HRC ในตลาดมีมากขึ้นหลังจากที่โรงงานของ SSI ที่ UK เริ่มเปิดดำเนินการตั้งแต่ 2Q55 และอุปสงค์เหล็กในตลาดโลกชะลอตัวตามเศรษฐกิจทำให้การนำเข้าเหล็กทำได้ง่ายขึ้น รวมทั้งสามารถเลือกซื้อ HRC คุณภาพดีในราคาไม่สูงมาบริการลูกค้าได้ด้วย รัฐบาลจีนส่งเสริมให้มีการผลิตและส่งออกเหล็กกลาง-ปลายน้ำสู่ตลาดโลกมากขึ้น ทั้งนี้ใน 2Q55 บริษัทซื้อวัตถุดิบ HRC จาก SSI คิดเป็น 37%, ซื้อจากรายอื่นในประเทศ 15% และนำเข้า 48% ของที่ซื้อทั้งหมด (โดยหลักนำเข้าจากจีนและเกาหลี)
- อยู่ระหว่างการลงทุนเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต (เฟส 5)** โดยใช้เงินลงทุน 250 ล้านบาท (ค่าที่ดินและเครื่องจักร & อุปกรณ์) ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในปลายปี 55 หลังจากการลงทุนรอบนี้แล้ว TMT จะมีความสามารถในการทำรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 1.5 หมื่นบาทต่อปี จากปัจจุบันที่ประมาณ 1.2 หมื่นบาทต่อปี ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขาย 1.5 หมื่นบาทต่อปีในปี 58 (ในปี 55-56 ตั้งเป้าหมายไว้ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท และ 1.1 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ)
- สภาพคล่องทางการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี** ปัจจุบันบริษัทมีหนี้สินที่ต้องชำระดอกเบี้ย 2.8 พันล้านบาท คิดเป็น 60% ของเครดิตไลน์ทั้งหมดที่ประมาณ 4.7 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเพียงพอสำหรับยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า สำหรับสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net gearing) ณ สิ้นมิ.ย.55 เท่ากับ 1.47 เท่า
- คาดว่าจะสรุปเรื่องค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันในเร็ว ๆ นี้** และมีโอกาสที่จะบันทึกรายได้พิเศษดังกล่าวในงบการเงิน 3Q55 ซึ่งรายได้ในส่วนนี้จะไม่เสียภาษีและบริษัทจะนำไปคำนวณเพื่อจ่ายปันผลตามนโยบายด้วย เพราะเป็นเม็ดเงินที่บริษัทได้รับเข้ามาจริง
- คงคำแนะนำซื้อ** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ไว้ที่ 340 ล้านบาท แต่ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปี 56 ขึ้น 6% เป็น 311 ล้านบาท สะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าบริษัทจะทำได้ดีกว่าคาดการณ์เดิม (ปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปี 56 เป็น 7.5% จากเดิมที่ 7.3%) ปรับราคาพื้นฐานเป็น 7.32 บาท โดยเลื่อนไปอิงกับ P/E ปี 56 ที่ 10 เท่า สำหรับจุดเด่นของบริษัท คือ 1) มีสินค้าหลากหลาย และรักษามาตรฐานที่ดีของคุณภาพสินค้าอย่างต่อเนื่อง, 2) บริการลูกค้าอย่างครบวงจร ช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา ช่วยให้อุปสรรคการบริหารสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งทำให้ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทมีโอกาสขยายขึ้นได้ต่อเนื่อง (ปัจจุบันมีส่วนแบ่งการตลาดเหล็กแผ่นในประเทศ 8-9% เมื่อพิจารณาจากความต้องการของตลาดรวมที่ 4 ล้านตันต่อปี) และ 3) จ่ายปันผลสูง คาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 55 เท่ากับ 9.7%

นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Thailand Daily Trading Focus: 20 August 2012

In The News

ผู้รับเหมาก่อสร้าง

สายสีเขียวจ่อประกวดราคา.ย.นี้

- แหล่งข่าวจากกระทรวงคมนาคม เปิดเผยว่า สัปดาห์นี้สำนักงานนโยบายและแผนการขนส่งและจราจร (สนข.) จะเสนอโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีเขียว ช่วงหมอชิต-สะพานใหม่ ระยะทาง 12 กม. เงินลงทุน 3.65 หมื่นล้านบาท ให้คณะกรรมการชำนาญการสิ่งแวดล้อมพิจารณาผลกระทบบ้านสิ่งแวดล้อมพิจารณาอีกครั้ง หลังจากได้มีการปรับแบบก่อสร้างสถานีบริเวณวงเวียนหลักสี่ โดยจะนำเสนอทั้งแบบก่อสร้างเดิมและแบบก่อสร้างใหม่ หากขั้นตอนทุกอย่างไม่มีปัญหาใดๆ ขั้นตอนต่อไปก็สามารถนำเสนอต่อที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) และคาดว่าจะภายในเดือนก.ย. จะสามารถเริ่มกระบวนการสู่การเปิดประกวดราคาได้ (ข่าวหุ้น)
- ผลกระทบ: เป็นบวก ทำให้ผู้รับเหมามีโอกาสเพิ่มงานก่อสร้างในมือ (Backlog) ได้มากขึ้น และเป็นแหล่งรายได้กำไรในอนาคต งานที่ระดับ 3.65 หมื่นล้านบาท ถือว่าใหญ่มาก เพียงแต่กำหนดการที่เปิดประมูลก็มีความล่าช้า จากที่ประเมินไว้ เพราะมีหลายปัจจัยที่มีความไม่แน่นอนเกิดขึ้น งานขนาดใหญ่ที่ทีมกลยุทธ์สำรวจจะเกิดขึ้นครึ่งปีหลัง 55 นี้คือ รถไฟฟ้ารางคู่ มูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาท ส่วนงานก่อสร้างระบบการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำขนาดใหญ่มูลค่า 350,000 ล้านบาท ก็ถือว่าน่าสนใจมากแต่ยังต้องใช้เวลากว่าจะเป็นรูปธรรม
- Top Pick ในหมวดนี้ยังคงเป็น STEC ให้ราคาพื้นฐาน 18.50 บาท จุดแข็งคือ งานก่อสร้างในมือ (backlog) ปัจจุบันสูงเป็น 60 พันล้านบาท ซึ่งมีข้อดีคือ สามารถจะรับรู้รายได้ไปอีก 3 ปีข้างหน้า เราถือว่า STEC จะได้รับประโยชน์สูงสุด สำหรับวัฏจักรขาขึ้นนี้ เพราะจะมีงานเกี่ยวกับสาธารณูปโภคมูลค่าสูงถึง 2.27 ล้านล้านบาท ระหว่างปี 2555-2559 ซึ่งเป็นการสร้างงานก่อสร้างจากภาครัฐขึ้นมาอีกเป็นจำนวนมาก อีกทั้ง STEC มีความได้เปรียบในเรื่องฐานะการเงินที่พร้อม คือเป็นเงินสดสุทธิ จึงพร้อมที่จะเข้าร่วมการประมูลงานขนาดใหญ่ได้

นักวิเคราะห์ : สมบัติ เอกวรรณพัฒนา : Tel 7835

New Listing

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)

BGH08CB

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
ชื่อ DW	: BGH08CB
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 20 ส.ค. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,004,000
หุ้นอ้างอิง	: BGH
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมมูลค่า 20,004,000 บาท (โดยใช้ราคาอ้างอิงที่ 1.00 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้อัตราปิดหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 23 กรกฎาคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 30 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 90.00
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 14 ม.ค. 2556
วันครบกำหนดอายุ	: 18 ม.ค. 2556
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 18 ม.ค. 2556
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

Thailand Daily Trading Focus: 20 August 2012

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
ชื่อ DW	: BIGC08CB
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 20 ส.ค. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 19,900,000
หุ้นอ้างอิง	: BIGC
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมมูลค่า 20,099,000 บาท (โดยใช้ราคาอ้างอิงที่ 1.01 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้ราคาปิดหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 23 กรกฎาคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 50 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 179.00
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 14 ม.ค. 2556
วันครบกำหนดอายุ	: 18 ม.ค. 2556
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 18 ม.ค. 2556
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)

MINT08CB

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
ชื่อ DW	: MINT08CB
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 20 ส.ค. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 19,900,000
หุ้นอ้างอิง	: MINT
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมมูลค่า 20,099,000 บาท (โดยใช้ราคาอ้างอิงที่ 1.01 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้ราคาปิดหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 23 กรกฎาคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 5 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 14.00
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 15 ม.ค. 2556
วันครบกำหนดอายุ	: 21 ม.ค. 2556
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 21 ม.ค. 2556
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

Thailand Daily Trading Focus: 20 August 2012

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) PS08CC

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
ชื่อ DW	: PS08CC
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 20 ส.ค. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,400
หุ้นอ้างอิง	: PS
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมมูลค่า 20,000,400 บาท (โดยใช้ราคาอ้างอิงที่ 1.00 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้อัตราปิดหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 23 กรกฎาคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 6 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 16.00
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 14 ม.ค. 2556
วันครบกำหนดอายุ	: 18 ม.ค. 2556
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 18 ม.ค. 2556
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) SPAL08CB

ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
ชื่อ DW	: SPAL08CB
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 20 ส.ค. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,000,000
หุ้นอ้างอิง	: SPALI
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมมูลค่า 20,000,000 บาท (โดยใช้ราคาอ้างอิงที่ 1.00 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้อัตราปิดหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 23 กรกฎาคม 2555)
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 4 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 16.00
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 15 ม.ค. 2556
วันครบกำหนดอายุ	: 21 ม.ค. 2556
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 21 ม.ค. 2556
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement

Thailand Daily Trading Focus: 20 August 2012

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)		TUF08CD
ผู้ออก DW	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)	
ชื่อ DW	: TUF08CD	
ตลาดรอง	: SET	
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 20 ส.ค. 2555	
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (หน่วย)	: 20,004,000	
หุ้นอ้างอิง	: TUF	
ราคาเสนอขาย	: บริษัทจะเสนอขายตามราคาใดที่เป็นไปตามกลไกการเสนอซื้อและเสนอขาย (bid/offer) ของระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมมูลค่า 20,004,000 บาท (โดยใช้ราคาอ้างอิงที่ 1.00 บาท ซึ่งคำนวณได้จากสูตร Black-Scholes โดยการใช้ราคาปิดหุ้นอ้างอิง ณ วันที่ 23 กรกฎาคม 2555)	
อัตราการใช้สิทธิ (DW : หุ้นสามัญอ้างอิง)	: 20 : 1	
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 69.00	
ประเภท DW	: สิทธิในการซื้อ (Call warrant)	
ประเภทการใช้สิทธิ	: แบบยุโรป	
วันทำการซื้อขายสุดท้าย	: 14 ม.ค. 2556	
วันครบกำหนดอายุ	: 18 ม.ค. 2556	
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 18 ม.ค. 2556	
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)	
เงื่อนไขในการทำ Settlement	: Cash settlement	

Key Events

วันที่	
6-24 ส.ค. 55	SLC, WAVE : ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
7-31 ส.ค. 55	CIG-W3 ห้ามซื้อขาย 7-31 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 1 ก.ย. 55
14-31 ส.ค. 55	TH : ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
16-21 ส.ค. 55	IRPC13CC ห้ามซื้อขาย 16-21 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 22 ส.ค.55
20 ส.ค. 55	ประเทศไทย : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ(สภาพัฒน์) แถลงตัวเลขจีดีพีไตรมาส 2/55
21 ส.ค. 55	ออสเตรเลีย : ธนาคารกลางออสเตรเลียเปิดเผยรายงานการประชุมประจำเดือนสิงหาคม
22 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น : ยอดขายซูเปอร์มาร์เก็ตเดือนก.ค.
22 ส.ค. 55	ออสเตรเลีย : เวสต์แพค-สถาบันเมลเบิร์น เปิดเผยดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจเดือนมิ.ย.
22 ส.ค. 55	สหรัฐฯ : สภาคณาธิการเพื่อการจ้างงานของสหรัฐฯ (MBA) เผยผลสำรวจการยื่นขอสินเชื่อรายสัปดาห์
22 ส.ค. 55	สหรัฐฯ : ยอดขายบ้านมือสองเดือนก.ค.
22 ส.ค. 55	สหรัฐฯ : สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) เผยสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
22 ส.ค. 55	สหรัฐฯ : คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ(FOMC) เผยแพร่รายงานการประชุม
23 ส.ค. 55	ฝรั่งเศส : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เบื้องต้นเดือนส.ค.
23 ส.ค. 55	เยอรมนี : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เบื้องต้นเดือนส.ค.
23 ส.ค. 55	ยูโรโซน : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เบื้องต้นเดือนส.ค.
23 ส.ค. 55	สหรัฐฯ : จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์
23 ส.ค. 55	สหรัฐฯ : ยอดขายบ้านใหม่เดือนก.ค.
24 ส.ค. 55	อังกฤษ : ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) เบื้องต้นอังกฤษไตรมาส 2/2555
24 ส.ค. 55	สหรัฐฯ : ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนก.ค.
21-24 ส.ค. 55	PTTE08CC PTTE08PA SCB08PB และ SCB08CD ห้ามซื้อขาย 21-24 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 25 ส.ค. 55
28-31 ส.ค. 55	BANP42CD BANP42PA BIGC42CA ESSO42PA PTT42CD PTT42PA PTTE42CD PTTE42PA STA42PA THAI42PA ห้ามซื้อขาย 28-31 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 1 ก.ย. 55
4-28 ก.ย. 55	AIT -W1 : ห้ามซื้อขาย 4-28 ก.ย. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 29 ก.ย. 55

ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
BGH08CB	20,004,000	20 ส.ค. 2555	หุ้นใหม่
BIGC08CB	19,900,000	20 ส.ค. 2555	หุ้นใหม่
MINT08CB	19,900,000	20 ส.ค. 2555	หุ้นใหม่
PS08CC	20,000,400	20 ส.ค. 2555	หุ้นใหม่
SPAL08CB	20,000,000	20 ส.ค. 2555	หุ้นใหม่
TUF08CD	20,004,000	20 ส.ค. 2555	หุ้นใหม่

XR2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding:New)	Price	Subscription Period
TICON	17/08/12	TSR	97,625,650	8 : 1		28/08/12
SMPC	22/08/12	Common	9,368,983	4 : 1	10 Baht	01/10/2012 - 05/10/2012
SMM	23/08/12	Warrant	60,012,500	4 : 1		-
KTB	28/08/12	Common	2,794,937,250	4 : 1	12.6 Baht	-
KTB-P	28/08/12	Common	1,375,000	4 : 1	12.6 Baht	-
GL	18/09/12	Warrant	22,990,927	3 : 1	0.1 Baht	-
TMI	01/10/12	Warrant	191,999,994	2 : 1		-
E	12/10/12	TSR	261,750,000	4 : 1		-
SSI	16/10/12	Common	1,833,670,324	10 : 1	0.68 Baht	-

Thailand Daily Trading Focus: 20 August 2012

XD2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
ADVANC	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	5.9	Baht	06/09/12	Cash
AH	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.488	Baht	12/09/12	Cash
AH-PA	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.488	Baht	12/09/12	Cash
AI	23/08/12		0.1	Baht	07/09/12	Cash
AIT	22/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	1.25	Baht	-	Cash
ARIP	20/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.04	Baht	05/09/12	Cash
AS	21/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.34	Baht	05/09/12	Cash
BAFS	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.27	Baht	04/09/12	Cash
BCH	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.15	Baht	06/09/12	Cash
BEC	20/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	1	Baht	06/09/12	Cash
BH	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.6	Baht	07/09/12	Cash
BH-P	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.6	Baht	07/09/12	Cash
BJC	22/08/12		0.32	Baht	07/09/12	Cash
BKI	22/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	2.75	Baht	07/09/12	Cash
BKKCP	28/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.16	Baht	14/09/12	Cash
BLA	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.36	Baht	-	Cash
BOL	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.04	Baht	03/09/12	Cash
BROOK	21/08/12		0.06	Baht	07/09/12	Cash
CCET	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.08	Baht	07/09/12	Cash
CNT	22/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.1	Baht	10/09/12	Cash
CPF	22/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.6	Baht	07/09/12	Cash
CPNRF	10/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.2823	Baht	31/08/12	Cash
CSL	22/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.3	Baht	06/09/12	Cash
CTARAF	27/08/12		0.153	Baht	07/09/12	Cash
DCC	07/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.79	Baht	23/08/12	Cash
DEMCO	22/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.17	Baht	07/09/12	Cash
DSGT	25/09/12		0.1	Baht	12/10/12	Cash
DSGT	25/09/12		2 : 1	Share	12/10/12	Stock
DTAC	01/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2.27	Baht	22/08/12	Cash
ECL	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.04	Baht	10/09/12	Cash
EPCO	20/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.045	Baht	04/09/12	Cash
FUTUREPF	28/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.312	Baht	14/09/12	Cash
GC	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.17	Baht	06/09/12	Cash
GLOW	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.81	Baht	13/09/12	Cash
GOLDFP	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.1525	Baht	07/09/12	Cash
HEMRAJ	22/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.04	Baht	07/09/12	Cash
HTECH	20/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.12	Baht	03/09/12	Cash
IFEC	21/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.03	Baht	07/09/12	Cash
IHL	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.15	Baht	10/09/12	Cash
INTUCH	27/08/12	30/03/2012 - 13/08/2012	2.2	Baht	12/09/12	Cash
IT	20/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.07	Baht	30/08/12	Cash
IVL	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.18	Baht	06/09/12	Cash
JMART	22/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.22	Baht	07/09/12	Cash
JUBILE	23/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.3	Baht	06/09/12	Cash
KAMART	22/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.05	Baht	05/09/12	Cash
KBS	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.2	Baht	07/09/12	Cash
KCAR	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.43	Baht	07/09/12	Cash
KCE	16/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.2	Baht	07/09/12	Cash
KIAT	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.25	Baht	07/09/12	Cash
KTB	28/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.36	Baht	03/10/12	Cash
KTB-P	28/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.43725	Baht	03/10/12	Cash
KYE	01/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	15.82	Baht	23/08/12	Cash
LALIN	28/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.06	Baht	07/09/12	Cash
LH	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.2	Baht	12/09/12	Cash
LHPF	24/08/12	20/03/2012 - 30/06/2012	0.19317	Baht	12/09/12	Cash
LPN	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.23	Baht	04/09/12	Cash
M-AAA	20/08/12	01/05/2012 - 31/07/2012	0.198	Baht	06/09/12	Cash
MACO	23/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.2	Baht	07/09/12	Cash
MAJOR	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.39	Baht	11/09/12	Cash
MAKRO	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	3.5	Baht	07/09/12	Cash
MBKET	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.35	Baht	05/09/12	Cash
MIPF	28/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.45	Baht	14/09/12	Cash
MJLF	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.25	Baht	07/09/12	Cash
MK	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.1	Baht	12/09/12	Cash
MNIT	27/08/12		0.1	Baht	13/09/12	Cash
MNIT2	27/08/12		0.188	Baht	13/09/12	Cash
MNRF	27/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.198	Baht	13/09/12	Cash
M-STOR	27/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.213	Baht	13/09/12	Cash
NBC	22/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.06	Baht	06/09/12	Cash
OFM	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.2	Baht	07/09/12	Cash
OISHI	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	1.6	Baht	07/09/12	Cash

Thailand Daily Trading Focus: 20 August 2012

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
PFFUND	28/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.395	Baht	14/09/12	Cash
PHOL	22/08/12		0.11	Baht	07/09/12	Cash
PM	23/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.12	Baht	10/09/12	Cash
POPF	10/08/12		0.2491	Baht	31/08/12	Cash
PSL	17/08/12		0.1	Baht	03/09/12	Cash
PTL	03/08/12	31/03/12	0.17	Baht	-	Cash
PTTEP	01/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2.8	Baht	22/08/12	Cash
QHOP	28/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.2	Baht	12/09/12	Cash
QHPF	24/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.182	Baht	12/09/12	Cash
QLT	24/08/12		0.2	Baht	06/09/12	Cash
RS	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.1	Baht	05/09/12	Cash
S&P	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	1.5	Baht	-	Cash
SABINA	22/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.065	Baht	06/09/12	Cash
SALEE	17/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.11	Baht	04/09/12	Cash
SAMART	24/08/12		0.2	Baht	12/09/12	Cash
SAMTEL	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.25	Baht	10/09/12	Cash
SAT	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.3	Baht	06/09/12	Cash
SCC	06/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	4.5	Baht	23/08/12	Cash
SCCC	14/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	7	Baht	31/08/12	Cash
SE-ED	21/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.1	Baht	06/09/12	Cash
SENA	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.082	Baht	07/09/12	Cash
SGP	28/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.15	Baht	10/09/12	Cash
SMIT	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.14	Baht	06/09/12	Cash
SNC	08/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	1	Baht	27/08/12	Cash
SPACK	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.17	Baht	12/09/12	Cash
SPALI	24/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.3	Baht	10/09/12	Cash
SPF	20/08/12		0.27	Baht	06/09/12	Cash
SPORT	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.07	Baht	14/09/12	Cash
SRICHA	20/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	1	Baht	06/09/12	Cash
SWC	22/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.2	Baht	07/09/12	Cash
SYMC	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.15	Baht	05/09/12	Cash
TFUND	23/08/12		0.16	Baht	11/09/12	Cash
TIF1	28/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.0778	Baht	14/09/12	Cash
TIW	03/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	4.63	Baht	24/08/12	Cash
TK	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.37	Baht	06/09/12	Cash
TKS	28/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.1	Baht	13/09/12	Cash
TLOGIS	23/08/12		0.2	Baht	11/09/12	Cash
TLUXE	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.11	Baht	10/09/12	Cash
TNDT	23/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.1	Baht	07/09/12	Cash
TNITY	22/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.12	Baht	07/09/12	Cash
TOG	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.1	Baht	05/09/12	Cash
TPA	22/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2	Baht	07/09/12	Cash
TPC	06/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.75	Baht	22/08/12	Cash
TTCL	23/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.2	Baht	07/09/12	Cash
TTW	07/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.22	Baht	23/08/12	Cash
TUF	20/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	1.1	Baht	31/08/12	Cash
TU-PF	28/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.072	Baht	12/09/12	Cash
TVO	23/08/12		0.8	Baht	07/09/12	Cash
UBIS	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.09	Baht	07/09/12	Cash
UEC	21/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.06	Baht	07/09/12	Cash
UOB8TF	03/08/12	07/02/2012 - 30/06/2012	0.26	Baht	24/08/12	Cash
UPOIC	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.3	Baht	05/09/12	Cash
UTP	21/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.2	Baht	07/09/12	Cash
UVAN	22/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2	Baht	-	Cash
WORK	27/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.8	Baht	-	Cash

Thailand Daily Trading Focus: 20 August 2012

DBSV recommendations are based on an Absolute Total Return* Rating system, defined as follows:
STRONG BUY (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)
BUY (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)
HOLD (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)
FULLY VALUED (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)
SELL (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

*Share price appreciation + dividends

DBS Vickers Research is available on the following electronic platforms: DBS Vickers (www.dbsvresearch.com); Thomson (www.thomson.com/financial); Factset (www.factset.com); Reuters (www.rbr.reuters.com); Capital IQ (www.capitaliq.com) and Bloomberg (DBSR GO). For access, please contact your DBSV salesperson.

Noted : as of 17 Aug 2012, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in SCC.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นที่เกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าเชื่อถือได้อย่างก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมีได้ขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อสถานการณ์ทางการเงิน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการการแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก ผู้จัดทำไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นโดยตรง หรือเป็นผลต่อเนื่องที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารนี้ หรือจากการติดต่อสื่อสารภายหลังเกี่ยวกับเอกสารนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขาย และ/หรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นที่เกี่ยวกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 9, 14-15 ถนนพระราม 1 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Tel. 66 (0) 2657 7832, Fax: 66 (0) 2658 1269